

DONOHUE BROTHERS LIMITED

AR42

ANNUAL REPORT 1968





Digitized by the Internet Archive
in 2024 with funding from
University of Alberta Library

https://archive.org/details/Dono2283_1968



DONOHUE BROTHERS LIMITED

ANNUAL REPORT 1968

Contents	Page
Directors and Officers	2
Report to the Shareholders	3
Financial Statements	6
Ten-Year Comparative Review	12
Charlevoix Paper Company Limited — Balance Sheet	14

HIGHLIGHTS	1968	1967
Newsprint Production — tons	118,328	119,288
Newsprint Shipments — tons	121,857	118,457
Revenue from sales and newsprint machine rental, less cost of sales, selling and administrative expenses	\$ 2,465,771	\$ 2,900,233
Net Earnings	\$ 1,415,252	\$ 1,568,835
Net Earnings per common share (before Preferred Dividends)	\$ 0.79	\$ 0.87
Net Earnings per common share (after Preferred Dividends)	\$ 0.58	\$ 0.77
Dividend rate per common share	\$ 0.40	\$ 0.40

Shipments were down during the early part of 1968 but progressively improved during the year. Net earnings were 10% lower than in 1967, due to increased manufacturing costs which were partially offset by a higher selling price.

Dividends paid in 1968 of \$1.56¼ per preferred share and \$0.40 per common share amounted to \$1,095,000, leaving a balance of \$320,252 from 1968 earnings retained in the business, being the equivalent of \$0.18 per common share.

DIRECTORS

Jean-Claude Arnaud
President and General Manager — La Cellulose du Pin, Paris, France.

Percy Auger, C.A.
Vice-President and Secretary-Treasurer,
Donohue Brothers Limited, Quebec, Que.

* A. Émile Beauvais, C.A., D.Sc.F.,
Chairman of the Board and Chief Executive Officer,
Donohue Brothers Limited, Quebec, Que.

Brock F. Clarke, Q.C.,
Partner,
Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard, Marler, Montgomery & Renault, Montreal, Que.

* J. N. Cole
Vice-President — Wood Gundy Securities Limited, Montreal, Que.

Jean Deschamps
Executive Director — General Investment Corporation of Quebec, Montreal, Que.

George T. Donohue
Former Chairman of the Board — Donohue Brothers Limited, Quebec, Que.

* Mark Donohue
Chairman of the Executive Committee — Donohue Brothers Limited, Quebec, Que.

* W. H. Egan
Executive Vice-President — Donohue Brothers Limited, Quebec, Que.

Lucien G. Rolland
President and General Manager,
Rolland Paper Company Limited, Montreal, Que.

Renault St-Laurent, Q.C.,
Partner — St-Laurent, Monast, Desmeules & Walters, Quebec, Que.

* Edward P. Walsh
President and General Manager — Donohue Brothers Limited, Quebec, Que.

* Members of the Executive Committee

OFFICERS

A. Émile Beauvais — Chairman of the Board and Chief Executive Officer

Edward P. Walsh — President and General Manager

W. H. Egan — Executive Vice-President

Percy Auger — Vice-President and Secretary-Treasurer

SENIOR PERSONNEL

Maurice Moore, Chemical Eng., Mill Manager

Georges Girard, F.E., Woodlands Manager

Gérald Drouin, R.I.A., Comptroller and Assistant-Treasurer

P. X. Laberge, P. Eng., Plant Engineer

Roger Lortie, Director of Industrial Relations

AUDITORS

Samson, Bélair, Côté, Lacroix et Associés

TRANSFER AGENTS

General Trust of Canada, Quebec and Montreal

Montreal Trust Company, Toronto, Calgary and Vancouver

REGISTRARS

Administration and Trust Company, Quebec and Montreal

Montreal Trust Company, Toronto, Calgary and Vancouver

HEAD OFFICE

500 Grande Allée East, Quebec, Que.

MILLS

Clermont, Charlevoix, Que.

REPORT TO THE SHAREHOLDERS

Your Directors submit the annual report for the year ended December 31, 1968 together with the related consolidated financial statements of the Company and its wholly owned subsidiary, Donohue Brothers Sales Corporation, and the balance sheet of Charlevoix Paper Company Limited, another subsidiary in which your Company holds a majority interest.

SHIPMENTS — OPERATIONS

Although the mill production was 960 tons below the 1967 level, shipments increased by 3,400 tons in 1968; as a result our newsprint inventory was greatly reduced at the year end. The demand for our product improved as the year progressed and during the second half, the mill operated at capacity on a continuous basis.

Manufacturing costs increased 6.9% over 1967. Labour and fringe benefit costs accounted for over 50% of this increase, other factors being higher cost of wood, supplies and other materials.

EARNINGS

Net earnings for 1968 were \$1,415,252 compared with 1967 earnings of \$1,568,835. Earnings per share were \$0.58 for 1968 after the payment of a full year's dividend on preferred shares against \$0.77 in 1967, when dividends on preferred shares were applicable only to part of the year. Earnings per share before preferred dividends decreased by \$0.08 to \$0.79 down from \$0.87 per share in 1967.

In 1968, income from short term investments offset the increase in interest on long term debt, resulting from the issuing in 1967 of \$7,500,000 — 7½% Sinking Fund Debentures Series "A".

Depreciation charges for 1968 at \$692,155 were \$75,095 lower than the charges of \$767,250 made in 1967. No depreciation was taken on the expansion project in progress.

The financial statements of Charlevoix Paper Company Limited, in which your Company has a majority interest, have not been consolidated, but for your information the balance sheet of this subsidiary Company is submitted on page 14.

CAPITAL EXPENDITURES

Improvements	1968	1967
Mill	\$ 152,564	\$ 791,000
Woods	118,775	296,000
TOTAL	<u>\$ 271,339</u>	<u>\$ 1,087,000</u>

Capital improvements to existing facilities were low when compared to recent years. Woods expenditures included the purchase of mechanical log skidders, camp additions, and those in the mill dealt with process changes and quality improvement programs.

Expansion Project

In addition to the above improvements, capital expenditures incurred in connection with the expansion project amounted to \$2,422,781 in 1968, which is included in the amount of \$2,580,221 shown as Construction in Progress on the balance sheet.

The installation of a new newsprint machine at Clermont by Charlevoix Paper Company Limited is progressing favourably. At the year end, the buildings were near completion and installation of equipment was proceeding on schedule. It is anticipated that this new paper machine will be operating by August 1969.

Your Company's construction program to supply the necessary groundwood pulp, steam and other services for this subsidiary is also progressing satisfactorily.

EMPLOYEE RELATIONS

New labour agreements, covering mill and office employees, have been signed for a period of three years ending on April 30, 1971. The new contracts provide for a general increase in wages spread over three years as well as increased fringe benefits.

The total payments to employees in wages and salaries, including fringe benefits, exceeded \$4,650,000. This includes wages and salaries of employees engaged in woods operations.

BOARD OF DIRECTORS

At the Annual General Meeting of the Shareholders of the Company held on April 30, 1968, the following persons were newly elected to the Board of Directors:

Jean-Claude Arnaud, President and General Manager of La Cellulose du Pin, Paris, France.

Percy Auger, who has been with Donohue Brothers Limited for a certain number of years, either as Internal Auditor or as Secretary of the Company.

Jean Deschamps, Executive Director of General Investment Corporation of Quebec.

We regret the passing away in 1968 of Mr. Paul M. A. Simard, a former director, following many years of service with the Company as Vice-President and Treasurer.



INDUSTRY AND COMPANY OUTLOOK

The Canadian newsprint industry operated at 83.2 percent of capacity in 1968 which is lower than the 86.6 percent for 1967. Capacity of the industry increased approximately by 375,000 tons in 1968, and consequently the actual production was only down 20,000 tons. Canadian shipments to the United States were 156,000 tons below 1967 due principally to an increase in United States production and to strikes in newspapers largely supplied by Canadian mills.

During the last quarter, shipments to the United States increased substantially and surpassed the same period in 1967. Modest increases in new capacity for Canadian and U.S. mills during 1969, coupled with an expected growth factor of about 3% in newsprint demand in North America should materially improve the Canadian industry's operating rate.

Labour costs will continue to increase in 1969; however more revenue will be available from sales due to an increase in selling price which became effective January 1, 1969. A high level of operations is planned for your Company during the coming year and earnings are expected to be in the order of those attained in 1968.

ACKNOWLEDGEMENT

The Board of Directors wishes to express its sincere appreciation for the loyalty and efforts of the employees throughout the year.

ON BEHALF OF THE BOARD

Edward P. Walsh
President and General-Manager

A. Émile Beauvais
Chairman of the Board
and Chief Executive Officer

SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS

year ended December 31, 1968
with comparative figures for 1967

SOURCE OF FUNDS	1968	1967
Net earnings for the year	\$ 1,415,252	\$ 1,568,835
Depreciation	692,155	767,250
Depletion	116,589	150,433
Increase in tax reductions	48,136	62,305
	<u>2,272,132</u>	<u>2,548,823</u>
Increase in long term debt		7,196,000
Issue of preferred shares		6,000,000
Reduction of investment set aside to cover cost of capital projects	2,631,183	
Reduction of other assets	61,065	
	<u>4,964,380</u>	<u>15,744,823</u>
APPLICATION OF FUNDS		
Additions to fixed assets	2,706,141	1,311,983
Investment in a subsidiary		4,060,120
Investment set aside :		
To cover cost of capital projects		6,318,797
To provide for eventual repurchase of subsidiary bonds	600,000	600,000
Reduction of long-term debt	204,000	
Increase in other assets		53,343
Expenses of new financing		420,739
Dividends	1,095,000	907,500
	<u>4,605,141</u>	<u>13,672,482</u>
WORKING CAPITAL		
Increase for the year	359,240	2,072,341
Balance at beginning of year	9,756,933	7,684,592
Balance at end of year	<u>\$10,116,173</u>	<u>\$ 9,756,933</u>

CONSOLIDATED EARNINGS

year ended December 31, 1968
with comparative figures for 1967

EARNINGS FOR THE YEAR	1968	1967
Revenue from sales and newsprint machine rental, less cost of sales, selling and administrative expenses	\$ 2,465,771	\$ 2,900,233
Gain on foreign exchange	970,538	979,798
	3,436,309	3,880,031
Investment income	911,010	463,859
	4,347,319	4,343,890
Interest on long-term debt	646,437	341,586
	3,700,882	4,002,304
Depreciation	692,155	767,250
	3,008,727	3,235,054
Income taxes (Note 4)	1,593,475	1,666,219
Net earnings for the year	\$ 1,415,252	\$ 1,568,835
RETAINED EARNINGS		
Balance at beginning of year	\$12,410,109	\$12,169,513
Net earnings for the year	1,415,252	1,568,835
	13,825,361	13,738,348
Commission, discount and expenses relating to the issue of preferred shares and debentures (less income tax reductions of \$33,300)		420,739
		13,317,609
Dividends on — preferred shares	375,000	187,500
common shares	720,000	720,000
Balance at end of year	\$12,730,361	\$12,410,109

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders
of Donohue Brothers Limited.

We have examined the consolidated balance sheet of Donohue Brothers Limited and one of its subsidiary companies, Donohue Brothers Sales Corporation as at December 31, 1968 and the consolidated statements of earnings and source and application of funds for the year then ended. We have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the company and its subsidiary, Donohue Brothers Sales Corporation, these consolidated financial statements are drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the company and its subsidiary as at December 31, 1968, the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Samson, Bélair, Côté, Lacroix et Associés
Chartered Accountants.

QUEBEC, March 3, 1969.

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

December 31, 1968
with comparative figures for 1967

ASSETS

	1968	1967
CURRENT ASSETS:		
Cash	\$ 808,669	\$ 345,774
Short-term investments and deposits	3,296,347	3,785,819
Accounts receivable	2,028,229	1,970,643
Inventories, at cost:		
Finished products, supplies, pulpwood and expenditures on current logging operations	5,621,649	5,152,783
Prepaid expenses	110,688	158,456
	<u>11,865,582</u>	<u>11,413,475</u>
INVESTMENT IN SUBSIDIARY COMPANY:		
(Note 1)		
Capital-stock	1,385,120	1,385,120
Debentures	2,675,000	2,675,000
	<u>4,060,120</u>	<u>4,060,120</u>
OTHER ASSETS:		
Short-term investments set aside:		
To cover cost of approved capital projects	4,485,214	7,116,397
To provide for eventual repurchase of subsidiary bonds — (Note 1)	1,200,000	600,000
Deferred charges	40,445	69,183
Special refundable tax	63,472	95,798
	<u>5,789,131</u>	<u>7,881,378</u>
FIXED ASSETS:		
Real estate, mills, machinery and equipment, at cost	16,687,992	16,633,366
Accumulated depreciation	11,602,650	11,139,229
(Note 2)	5,085,342	5,494,137
Timber limits, less depletion	2,541,983	2,658,572
Construction in progress	2,580,221	157,440
	<u>10,207,546</u>	<u>8,310,149</u>
	<u>\$31,922,379</u>	<u>\$31,665,122</u>

ON BEHALF OF THE BOARD:
A. Émile Beauvais }
J. N. Cole } Directors

LIABILITIES

	1968	1967
CURRENT LIABILITIES:		
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 1,357,280	\$ 1,106,747
Income taxes payable	261,838	419,503
Sinking fund requirements payable within one year, less specific deposits for this purpose	130,292	130,292
	<u>1,749,410</u>	<u>1,656,542</u>
 LONG TERM DEBT — (Note 3)	 9,196,000	 9,400,000
 ACCUMULATED TAX REDUCTIONS APPLICABLE TO FUTURE YEARS (Note 4)	 246,608	 198,471
 SHAREHOLDERS' EQUITY		
CAPITAL STOCK:		
Preferred shares of the par value of \$25 each issuable in series Authorized : 500,000 shares Issued : 240,000 — 6¼% cumulative, redeemable preferred shares 1967 series	6,000,000	6,000,000
Common shares without par value : Authorized : 3,600,000 shares Issued : 1,800,000 shares	2,000,000	2,000,000
 RETAINED EARNINGS	 12,730,361	 12,410,109
	<u>20,730,361</u>	<u>20,410,109</u>
	<u>\$31,922,379</u>	<u>\$31,665,122</u>

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

year ended December 31, 1968

NOTE 1 — CHARLEVOIX PAPER COMPANY LIMITED

The holdings in the capital-stock of this subsidiary company represents 55.4% of the common and the preferred shares outstanding. The subsidiary is not consolidated; the plant is under construction.

The company has guaranteed the completion and has agreed in addition to repurchase the \$7,500,000 (U.S.) principal amount of first mortgage bonds of this subsidiary if the newsprint mill is not completed before May 1, 1971 for a reason other than force majeure, or in any event before May 1, 1973.

To cover the eventuality of the repurchase of said first mortgage bonds, the company has entered into an agreement with a financial institution whereby \$600,000 is deposited annually until it will be released of this commitment.

NOTE 2 — FIXED ASSETS

The fixed assets of the company, other than timber limits, were valued by Stone & Webster Canada Limited as at July 31, 1962; according to their valuation the estimated depreciated replacement cost was then \$16,888,846. The net cost of fixed assets acquired since that date amounted to \$4,685,009.

NOTE 3 — LONG-TERM DEBT

	1968	1967
FIRST MORTGAGE BONDS:		
Authorized	<u>\$ 5,000,000</u>	
Outstanding:		
Series "C"		
4% Sinking fund bonds to mature August 15, 1975	\$ 520,000	\$ 595,000
Series "D"		
5% Sinking fund bonds to mature December 1, 1976 payable in U.S. funds — at par	850,000	935,000
Series "E"		
6% Sinking fund bonds to mature February 15, 1977, payable in U.S. funds — at par	530,000	574,000
	<u>\$ 1,900,000</u>	<u>\$ 2,104,000</u>

NOTE 3 — Continued

	1968	1967
DEBENTURES:	\$ 1,900,000	\$ 2,104,000
Series "A"		
7¼% Sinking fund debentures to mature August 1, 1989	7,500,000	7,500,000
	9,400,000	9,604,000
Less: Sinking fund requirements payable within one year	204,000	204,000
	\$ 9,196,000	\$ 9,400,000

NOTE 4 — DEPRECIATION AND TAX REDUCTION

The current year's taxes payable have been reduced by \$48,136 as a result of claiming for tax purposes, capital cost allowances in excess of the depreciation recorded in the accounts. This difference is applicable to those future periods in which the amounts claimed for tax purposes will be less than the depreciation recorded in the accounts and is accordingly included in the balance sheet in the item "Accumulated tax reductions applicable to future years."

NOTE 5 — COMMITMENTS AND CONTINGENCIES:

To assist its employees in the acquisition of properties for dwellings or for recreational purposes, the company has guaranteed mortgage loans for a total amount of \$169,176.

NOTE 6 — GRANT RECEIVABLE

Application has been made for a grant of \$1,000,000 under the provisions of the Area Development Incentive Act, which will be receivable upon completion of the expansion project and will be recorded at that time.

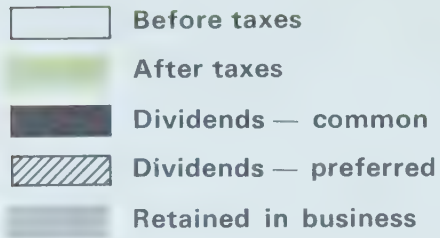
	1968	1967	1966	1965	1964
PRODUCTION (000 omitted)					
Newsprint (1)	118	119	126	113	110
EARNINGS (000 omitted)					
Net revenue from sales and newsprint machine rental	\$ 2,465	\$ 2,900	\$ 3,236	\$ 2,834	\$ 3,084
Gain on foreign exchange	970	980	1,009	925	900
Investment income	911	464	148	148	139
Interest on long-term debt	646	342	144	171	199
Depreciation	692	767	716	712	762
Earnings before income taxes	3,008	3,235	3,533	3,024	3,162
Income taxes	1,593	1,666	1,838	1,531	1,599
Net earnings	1,415	1,569	1,695	1,493	1,563
Cash flow	2,316	2,548	2,615	2,494	2,538
FINANCIAL POSITION (000 omitted)					
Working capital	\$10,116	\$ 9,756	\$ 7,684	\$ 7,242	\$ 6,477
Net fixed assets	10,207	8,310	7,916	8,177	8,048
Other assets	9,849	11,941	909	534	1,042
Long-term debt	9,196	9,400	2,204	2,677	3,145
Tax reductions applicable to future years	247	198	136	81	
Preferred capital stock	6,000	6,000			
Common shareholders' equity	14,730	14,410	14,169	13,195	12,422
Ratio— current assets to current liabilities	6.8:1	6.9:1	5.4:1	6.5:1	5.2:1
PER COMMON SHARE (2)					
Net earnings (3)	\$ 0.58	\$ 0.77	\$ 0.94	\$ 0.83	\$ 0.87
Dividends rate	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40
Cash Flow	1.29	1.41	1.45	1.39	1.41
Book value	8.18	8.00	7.87	7.33	6.90

1963	1962	1961	1960	1959
107	109	104	102	100
\$ 2,912	\$ 3,037	\$ 2,918	\$ 2,905	\$ 2,959
830	785	216	(277)	(420)
153	106	99	152	92
227	255	283	293	278
698	602	583	554	487
2,970	3,071	2,367	2,183	1,866
1,539	1,625	1,201	1,115	925
1,431	1,446	1,166	1,068	941
2,346	2,216	2,087	1,752	1,558
\$ 6,610	\$ 6,374	\$ 6,135	\$ 5,569	\$ 5,217
8,214	8,235	8,364	8,430	7,997
476	540	376	620	592
3,721	4,296	4,872	5,448	5,238
11,579	10,853	10,002	9,171	8,568
4.8:1	3.9:1	5.1:1	4.1:1	4.2:1
0.80	\$ 0.80	\$ 0.65	\$ 0.59	\$ 0.52
0.40	0.31-2/3	0.30	0.30	0.25
1.30	1.23	1.16	0.97	0.86
6.43	6.03	5.55	5.09	4.76

Notes:

- 1 — Total mill production, leased machine included.
- 2 — Based on present outstanding share capital of 1,800,00 shares.
- 3 — After deducting \$0.10 in 1967 and \$0.21 in 1968 for preferred dividends.

EARNINGS



Thousand dollars



CHARLEVOIX PAPER COMPANY LIMITED BALANCE SHEET

as at December 31, 1968

ASSETS

CURRENT ASSETS:

Cash	\$ 406,307	
Term deposits	1,928,887	
Accounts receivable	359,710	\$ 2,694,904
		<hr/>

OTHER ASSETS:

Term deposits set aside to cover cost of capital project (Note 1)	3,255,425	
Deferred expenses — interest on long term debt, organization and financing expenses, less interest earned and miscellaneous revenue	292,177	3,547,602
		<hr/>

FIXED ASSETS:

Construction in progress (Note 1)		7,826,572
		<hr/>
		\$14,069,078
		<hr/>

LIABILITIES

CURRENT LIABILITIES:

Accounts payable	\$ 834,703
------------------	------------

LONG-TERM DEBT:

First Mortgage Sinking Fund Bonds, Series "A", 6%, due December 31, 1988: Authorized and issued: \$7,500,000 (U.S.) — (Note 2)	\$ 8,059,375	
Sinking Fund Debentures, 7%, due December 31, 1988: Authorized: \$3,500,000 Issued	2,675,000	10,734,375
		<hr/>

SHAREHOLDERS' EQUITY

CAPITAL-STOCK:

Authorized and issued: 220,000, 6% cumulative, redeemable non-voting preferred shares of the par value of \$10 each	2,200,000	
30,000 common shares of the par value of \$10 each	300,000	2,500,000
		<hr/>
		\$14,069,078
		<hr/>

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

as at December 31, 1968

- NOTE 1 — CAPITAL PROJECT:** The capital project for the construction of a newsprint paper mill has been approved for \$14,032,000. Expenditures incurred for construction in progress amounted to \$7,826,572 and term deposits set aside for this purpose to \$3,255,425, the balance to be provided by the grant receivable (Note 3).
- NOTE 2 — LONG-TERM DEBT:** In January 1968, the balance of the authorized bonds \$2,500,000 (U.S.) were issued and the proceeds were added to the amount set aside to cover cost of capital project.
- The annual sinking fund requirements amount to \$441,000 (U.S.) from December 31, 1972 to 1987, inclusive.
- The amount of long-term debt payable in U.S. currency has been converted to Canadian dollars at the rate in effect at the time of borrowing.
- NOTE 3 — GRANT RECEIVABLE:** Application has been made for a grant of approximately \$3,000,000 under the provisions of the Area Development Incentive Act, which is expected to be received following completion of the capital project and will be recorded at that time.

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
Charlevoix Paper Company Limited.

We have examined the Balance Sheet of Charlevoix Paper Company Limited as at December 31, 1968, and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

The plant is presently under construction. Expenses incurred, less interest earned and miscellaneous revenue, have been deferred to future periods.

In our opinion, according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the company, this Balance Sheet is drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the company as at December 31, 1968, in accordance with generally accepted accounting principles.

SAMSON, BÉLAIR, CÔTÉ, LACROIX ET ASSOCIÉS
Chartered Accountants.

QUEBEC, March 4, 1969.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

au 31 décembre 1968

NOTE 1 — PROJET DE DÉPENSES EN IMMOBILISATIONS

Le projet de dépenses en immobilisations pour la construction d'une usine pour fabriquer le papier à journal a été autorisé au montant de \$14,032,000. Les déboursés encourus pour la construction en cours se chiffrent à \$7,826,572 et il y a \$3,255,425 de dépôts à terme appropriés pour défrayer le coût du dit projet, le solde devant être pourvu par l'octroi à recevoir (Note 3)

NOTE 2 — DETTE À LONG TERME

En janvier 1968, \$2,500,000 d'obligations en fonds américains, représentant le solde autorisé, ont été émises et les fonds ainsi réalisés ont été appropriés pour défrayer le coût du projet de dépenses en immobilisations.

Les versements annuels, requis pour le fonds d'amortissement se chiffrent à \$441,000 en fonds américains les 31 décembre de 1972 à 1987 inclusivement. Le montant de la dette à long terme payable en fonds américains a été converti en fonds canadiens au taux en vigueur lorsque l'emprunt a été encouru.

NOTE 3 — OCTROI À RECEVOIR

Une demande a été faite en vertu de la Loi Stimulant le Développement de certaines Régions pour un octroi au montant approximatif de \$3,000,000, lequel doit être perçu après que le projet de dépenses en immobilisations aura été complété et sera alors inscrit aux livres.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de La Compagnie
de Papier Charlevoix Limitée.

Nous avons examiné le bilan de La Compagnie de Papier Charlevoix Limitée au 31 décembre 1968 et avons obtenu tous les renseignements et les explications que nous avons demandés. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

L'usine est présentement en voie de construction. Les frais encourus, moins les intérêts gagnés et revenus divers, ont été reportés aux années futures.

À notre avis, du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et les explications qui nous ont été données et d'après ce qu'indiquent les livres de la compagnie, ce bilan est rédigé de manière à présenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires de la compagnie au 31 décembre 1968 conformément aux principes comptables généralement reconnus.

SAMSON, BÉLAIR, CÔTÉ, LACROIX ET ASSOCIÉS
Comptables agréés.

QUÉBEC, le 4 mars 1969.

BILAN DE LA COMPAGNIE DE PAPIER CHARLEVOIX LIMITEE

au 31 décembre 1968

ACTIF

DISPONIBILITES

Encaisse	\$ 406,307	
Dépôts à terme	1,928,887	
Comptes à recevoir	359,710	\$ 2,694,904

AUTRES ACTIFS

Dépôts à terme appropriés pour défrayer le coût du projet de dépenses en immobilisations — (Note 1)	3,255,425	
Frais différés — intérêt sur dette à long terme, frais d'organisation et de finance, moins intérêts gagnés et revenus divers	292,177	3,547,602

IMMOBILISATIONS

Construction en cours — (Note 1)	7,826,572	
----------------------------------	-----------	--

\$14,069,078

PASSIF

EXIGIBILITES

Comptes à payer	\$ 834,703	
-----------------	------------	--

DETTE A LONG TERME

Obligations première hypothèque à fonds d'amortissement Série " A ", 6% échéant le 31 décembre 1988		
Autorisées et émises : \$7,500,000		
payables en fonds américains — (Note 2)	\$ 8,059,375	
Débitures à fonds d'amortissement 7% échéant le 31 décembre 1988		
Autorisées : \$3,500,000		
Émises	2,675,000	

10,734,375

AVOIR DES ACTIONNAIRES

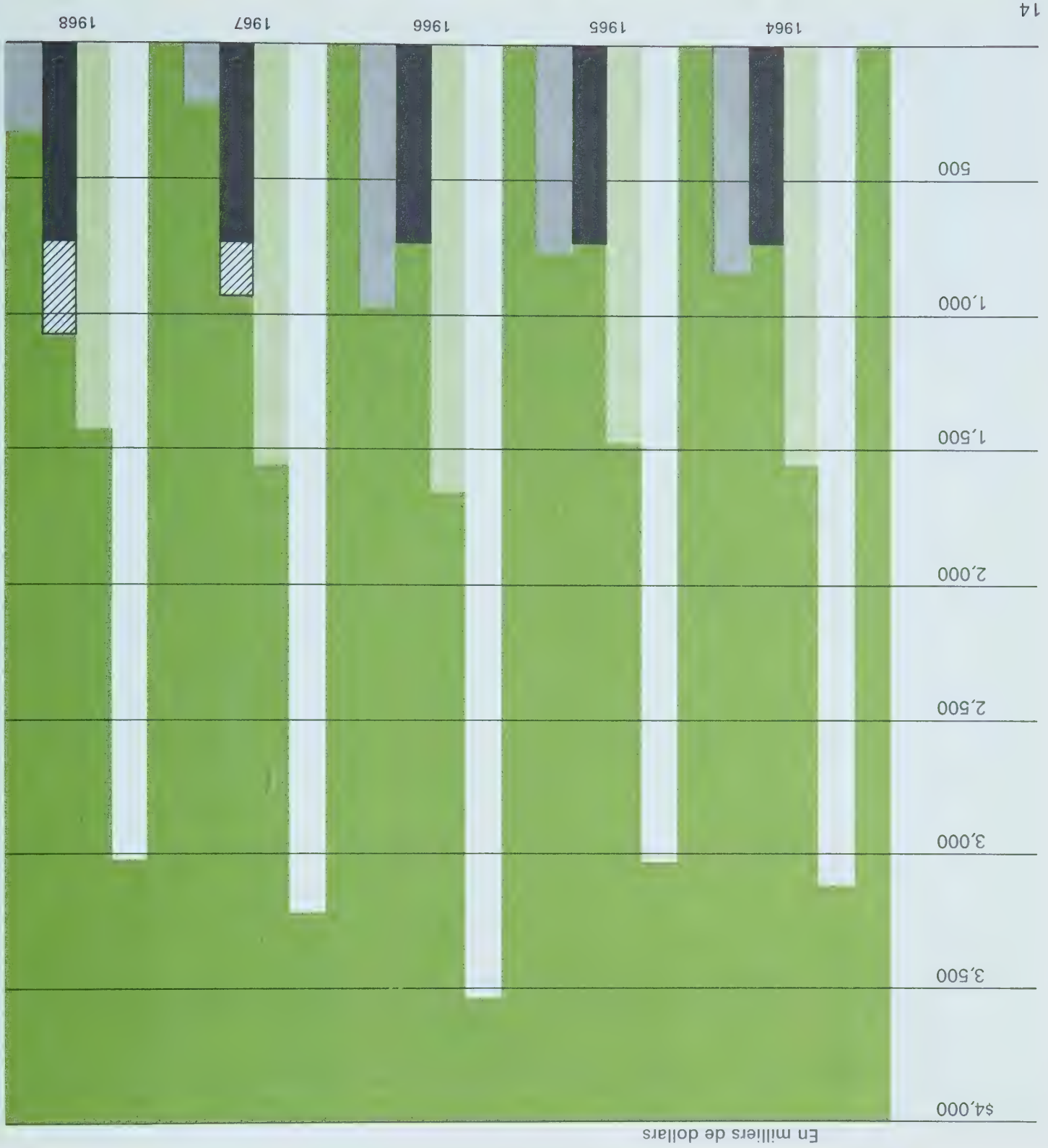
CAPITAL-ACTIONS

Autorisé et émis : 220,000 actions privilégiées, 6% cumulatif, rachetables et non votantes, d'une valeur au pair de \$10 chacune	2,200,000	
30,000 actions communes d'une valeur au pair de \$10 chacune	300,000	
	2,500,000	

\$14,069,078

BÉNÉFICES

- Avant impôts
- Après impôts
- Dividendes — ordinaires
- Dividendes — privilégiés
- Non répartis



1963	1962	1961	1960	1959
107	109	104	102	100
\$ 2,912	\$ 3,037	\$ 2,918	\$ 2,905	\$ 2,959
830	785	216	(277)	(420)
153	106	99	152	92
227	255	283	293	278
698	602	583	554	487
2,970	3,071	2,367	2,183	1,866
1,539	1,625	1,201	1,115	925
1,431	1,446	1,166	1,068	941
2,346	2,216	2,087	1,752	1,558
\$ 6,610	\$ 6,374	\$ 6,135	\$ 5,569	\$ 5,217
8,214	8,235	8,364	8,430	7,997
476	540	376	620	592
3,721	4,296	4,872	5,448	5,238
11,579	10,853	10,002	9,171	8,568
4.8:1	3.9:1	5.1:1	4.1:1	4.2:1
6.43	6.03	5.55	5.09	4.76
1.30	1.23	1.16	0.97	0.86
0.40	0.31-2/3	0.30	0.30	0.25
\$ 0.80	\$ 0.80	\$ 0.65	\$ 0.59	\$ 0.52

Notes:

- 1 — Production totale de l'usine, machine sous location incluse.
 2 — Basé sur le capital-actions actuel de 1,800,000 actions.
 3 — Après une déduction de \$0.10 en 1967 et de \$0.21 en 1968 pour dividendes sur actions privilégiées.

1964	1965	1966	1967	1968	1969
PRODUCTION (en milliers de tonnes)					
Papier-journal (1)					
110	113	126	119	118	118

REVENUS : (en milliers de dollars)					
Revenus nets des ventes et de location d'une machine à papier					
\$ 2,465	\$ 2,900	\$ 3,236	\$ 2,834	\$ 3,084	900
Gain sur change étranger					
970	980	1,009	925	911	139
Revenus de placements					
911	464	148	148	171	199
Intérêts sur dette à long terme					
646	767	716	712	762	3,162
Amortissement					
692	3,235	3,533	3,024	1,599	1,563
Bénéfices avant impôts sur le revenu					
1,593	1,666	1,838	1,531	1,493	2,538
Impôts sur le revenu					
1,415	1,569	1,695	2,494	2,316	2,548
Bénéfices nets					
Position de la caisse					
2,316	2,548	2,615	2,494	2,316	2,548

SITUATION FINANCIÈRE (en milliers de dollars)					
Fonds de roulement					
\$10,116	\$ 9,756	\$ 7,684	\$ 7,242	\$ 6,477	8,048
Immobilisations nettes					
10,207	8,310	7,916	8,177	1,042	3,145
Autres actifs					
9,849	11,941	909	2,677	81	12,422
Dette à long terme					
9,196	9,400	2,204	2,677	81	12,422
Impôts imputables aux années à venir					
247	198	136	81	5,211	5,211
Actions privilégiées					
6,000	6,000				
Avoir des actionnaires ordinaires					
14,730	14,410	14,169	13,195	12,422	12,422
Rapport des disponibilités aux exigibilités					
6,811	6,911	5,411	6,511	5,211	5,211

PAR ACTION ORDINAIRE (2)					
Bénéfices nets (3)					
\$ 0,58	\$ 0,77	\$ 0,94	\$ 0,83	\$ 0,87	6,90
Dividendes					
0,40	0,40	0,40	0,40	0,41	1,41
Position de la caisse					
1,29	1,41	1,45	1,39	1,41	1,41
Valeur comptable					
8,18	8,00	7,87	7,33	6,90	6,90

NOTE 3 — Suite

	1968	1967
DEBENTURES :		
Série "A"		
Débentures 7½% à fonds d'amortissement échéant le 1er août 1989	7,500,000	7,500,000
Moins : Dépôts requis pour le fonds d'amortissement payables en moins d'un an	204,000	204,000
	9,400,000	9,604,000
	\$ 1,900,000	\$ 2,104,000

NOTE 4 — AMORTISSEMENT ET ALLÈGEMENT D'IMPÔTS

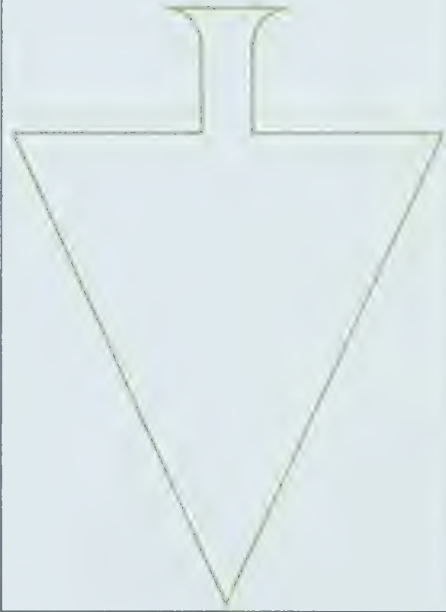
Les impôts à payer pour l'année courante ont été diminués de \$48,136 du fait que les allocations du coût en capital réclamées pour les fins de l'impôt excèdent la provision d'amortissement inscrite aux livres. Cette différence est imputable aux périodes futures où les montants réclamés en déduction d'impôt seront moindres que la provision d'amortissement portée aux livres; elle est donc incluse dans le bilan au poste « Allègements cumulatifs d'impôts imputables aux années à venir ».

NOTE 5 — ENGAGEMENTS ET CONTINGENCES

Pour faciliter l'acquisition de propriétés par ses employés pour résidences ou pour fins récréatives, la compagnie a garanti des emprunts hypothécaires pour une somme totale de \$169,176.

NOTE 6 — OCTROI À RECEVOIR

Une demande a été faite en vertu de la Loi Stimulant le Développement de certaines Régions pour un octroi au montant approximatif de \$1,000,000, lequel doit être perçu après que le projet d'expansion aura été complété et sera alors inscrit aux livres.



NOTE 1 — LA COMPAGNIE DE PAPIER
CHARLEVOIX LIMITÉE

Les intérêts détenus dans le capital-actions de cette filiale sont de 55,4% des actions ordinaires et des actions privilégiées en cours. Cette filiale n'est pas consolidée; l'usine est en voie de construction.

La compagnie a garanti le parachèvement de la construction de l'usine à papier et de plus, la compagnie a convenu de racheter les \$7,500,000 (E.U.) en montant capital des obligations première hypothèque de cette filiale, si l'usine à papier n'était pas achevée avant le 1er mai 1971 pour une raison autre que force majeure, ou avant le 1er mai 1973 dans tous les cas.

Afin de pourvoir à l'éventualité du rachat des dites obligations première hypothèque, la compagnie a conclu un arrangement avec une institution financière, en vertu de laquelle un montant de \$600,000 est déposé annuellement jusqu'à ce qu'elle soit libérée du dit engagement.

NOTE 2 — IMMOBILISATIONS

Les immobilisations de la compagnie, à l'exception des territoires forestiers, ont été évaluées par Stone & Webster Canada Limited au 31 juillet 1962; d'après cette évaluation, l'estimé du coût déprécié de remplacement était alors de \$16,888,846. Le coût net des immobilisations acquises depuis cette date se chiffre à \$4,685,009.

NOTE 3 — DETTE À LONG TERME

OBLIGATIONS PREMIÈRE HYPOTHÈQUE:		Autorisées		En cours:	
		\$ 5,000,000			
Série « C »					
Obligations 4% à fonds d'amortissement					
échéant le 15 août 1975					
Série « D »					
Obligations 5% à fonds d'amortissement					
échéant le 1er décembre 1976, payables					
en fonds américains					
Série « E »					
Obligations 6% à fonds d'amortissement					
échéant le 15 février 1977, payables en					
fonds américains					
1968	\$ 520,000	1967	\$ 595,000	1968	\$ 2,104,000
1968	530,000	1967	574,000	1968	2,104,000

EXIGIBILITÉS :		
	1968	1967
Comptes à payer et dépenses accrues	\$ 1,357,280	\$ 1,106,747
Impôts sur le revenu	261,838	419,503
Dépôts requis pour le fonds d'amortissement payables en moins d'un an, moins les dépôts faits à cette fin	130,292	130,292
	1,749,410	1,656,542
DETTE À LONG TERME — (Note 3)	9,196,000	9,400,000
ALLÈGEMENTS CUMULATIFS D'IMPÔTS IMPUTABLES AUX ANNÉES À VENIR — (Note 4)	246,608	198,471
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
CAPITAL-ACTIONS :		
Actions privilégiées d'une valeur de \$25 chacune à être émises en séries		
Autorisé : 500,000 actions		
Émis : 240,000 actions privilégiées, 6¼% cumulatif, rachetables, séries 1967		
Actions ordinaires sans valeur au pair :		
Autorisé : 3,600,000 actions		
Émis : 1,800,000 actions		
	2,000,000	2,000,000
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	12,730,361	12,410,109
	20,730,361	20,410,109
	\$31,922,379	\$31,665,122

POUR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION :
A. Émile Beauvais }
J. N. Cole } Administrateurs

DISPONIBILITÉS:		
Encaisse	\$ 808,669	\$ 345,774
Dépôts et placements à court terme	3,296,347	3,785,819
Comptes à recevoir	2,028,229	1,970,643
Stocks, au prix coûtant :		
Produits finis, fournitures, bois à pâte et dépenses afférentes à l'exploitation	5,621,649	5,152,783
forêt en cours	110,688	158,456
Dépenses payées d'avance	11,865,582	11,413,475
PLACEMENT		
DANS UNE FILIALE: — (Note 1)		
Capital-actions	1,385,120	1,385,120
Déventures	2,675,000	2,675,000
	4,060,120	4,060,120
AUTRES ACTIFS:		
Placements à court terme appropriés :		
Pour défrayer le coût des projets approuvés	4,485,214	7,116,397
de dépenses en immobilisations		
Pour pourvoir au rachat éventuel des obligations d'une filiale — (Note 1)	1,200,000	600,000
Frais différés	40,445	69,183
Impôt spécial remboursable	63,472	95,798
	5,789,131	7,881,378
IMMOBILISATIONS:		
Immeubles, moulins, machinerie et équipement, au coûtant	16,687,992	16,633,366
Amortissement accumulé	11,602,650	11,139,229
(Note 2)		
Territoires forestiers, moins épuisement	5,085,342	5,494,137
Construction en cours	2,580,221	157,440
	10,207,546	8,310,149
	\$31,922,379	\$31,665,122
1968		1967

BÉNÉFICES DE L'ANNÉE		
1967	1968	
\$ 2,900,233	\$ 2,465,771	Revenu des ventes et de location d'une machine à papier, moins coût des produits vendus, frais de vente et d'administration
979,798	970,538	Gain sur change étranger
3,880,031	3,436,309	
463,859	911,010	Revenus de placements
4,343,890	4,347,319	
341,586	646,437	Intérêt sur dette à long terme
4,002,304	3,700,882	
767,250	692,155	Amortissement
3,235,054	3,008,727	
1,666,219	1,593,475	Impôts sur le revenu (Note 4)
\$ 1,568,835	\$ 1,415,252	Bénéfice net de l'année
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS		
\$12,169,513	\$12,410,109	Solde au début de l'année
1,568,835	1,415,252	Bénéfice net de l'année
13,738,348	13,825,361	
Commission, escompte et dépenses relatives à l'émission d'actions privilégiées et de débentures (moins \$33,300 d'allègement d'impôts sur le revenu)		
420,739		
13,317,609		
187,500	375,000	Dividendes sur — actions privilégiées
720,000	720,000	actions ordinaires
\$12,410,109	\$12,730,361	Solde à la fin de l'année

Nous avons examiné le bilan consolidé de La Compagnie Donohue Limitée et sa filiale Danisco, Inc. ("Danisco") au 31 décembre 1968 et les états consolidés de leurs bénéfices et de la provision et de l'utilisation de leurs fonds d'investissement. Nous avons obtenu tous les renseignements nécessaires et les explications que nous avons demandés. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres et autres preuves à l'appui qu'en nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et les explications qu'il nous ont été donnés et d'après ce qu'indiquent les livres de la compagnie et de sa filiale Donohue Brothers Sales Corporation, ces états financiers consolidés sont rédigés de manière à présenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires de la compagnie et de sa filiale au 31 décembre 1968, leurs résultats d'exploitation ainsi

conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

Samson, Bélaïr, Côté, Lacroix et Associés
Comptables agréés

QUEBEC, le 3 mars 1969

Commission, escompte et dépenses relatives à l'émission d'actions privilégiées et de déductions (moins \$33,300 d'allègement d'impôts sur le revenu)

Dividendes sur — actions privilégiées
actions ordinaires

Solde à la fin de l'année

PROVENANCE ET
UTILISATION DES FONDS

année au 31 décembre 1968
avec comparaison pour 1967

PROVENANCE DES FONDS		1968	1967
Bénéfice net de l'année	\$ 1,415,252		\$ 1,568,835
Amortissement	692,155		767,250
Épuisement	116,589		150,433
Augmentation des allègements d'impôts	48,136		62,305
Augmentation de la dette à long terme	2,272,132		2,548,823
Emission d'actions privilégiées			7,196,000
Réduction des placements appropriés			6,000,000
Pour défrayer le coût des projets en immobilisations	2,631,183		
Réduction de divers actifs	61,065		
	4,964,380		15,744,823
UTILISATION DES FONDS		1968	1967
Additions aux immobilisations	2,706,141		1,311,983
Placements dans une filiale			4,060,120
Placements appropriés :			
Pour défrayer le coût des projets en immobilisations			6,318,797
Pour pourvoir au rachat éventuel des obligations d'une filiale	600,000		600,000
Réduction de la dette à long terme	204,000		53,343
Augmentation de divers actifs			420,739
Dépenses relatives au nouveau financement	1,095,000		907,500
Dividendes	4,605,141		13,672,482
FONDS DE ROULEMENT		1968	1967
Augmentation pour l'année	359,240		2,072,341
Solde au début	9,756,933		7,684,592
Solde à la fin	\$10,116,173		\$ 9,756,933

PERSPECTIVE DE L'INDUSTRIE

En 1968, l'industrie canadienne du papier-journal a opéré à un taux de 83,2 pour cent de son potentiel, pourcentage inférieur à celui de 86,6 enregistré l'année précédente. En 1968, toutefois, le potentiel de rendement de l'industrie accusa une hausse approximative de 375,000 tonnes et conséquemment la production ne fut inférieure que de 20,000 tonnes. Les envois canadiens vers les Etats-Unis enregistrèrent une baisse de 156,000 tonnes sur 1967, à cause notamment d'une augmentation de la production aux Etats-Unis et aussi des grèves chez les journaux qu'approvisionnent les usines canadiennes.

Cependant, durant les trois derniers mois de l'année, les expéditions à destination des Etats-Unis augmentèrent d'une façon substantielle pour finalement dépasser celles enregistrées durant la même période en 1967. Des hausses modérées du potentiel de rendement des usines au Canada et aux Etats-Unis, ajoutées à l'accroissement de 3% prévu dans la demande de papier-journal en Amérique du Nord, devraient améliorer matériellement le taux d'opération de l'industrie canadienne en 1969.

Le coût de la main-d'oeuvre continuera de s'accroître en 1969; toutefois, les ventes fourniront de meilleurs revenus grâce à la hausse du prix de vente qui devint effective le 1er janvier 1969.

Un niveau élevé d'exploitation est projeté durant l'année qui vient et on prévoit que le bénéfice se comparera à celui obtenu en 1968.

REMERCIEMENTS

Les membres du Conseil d'Administration désirent exprimer à tous les employés, leur plus vive gratitude pour leur loyauté et les efforts déployés au cours de l'année écoulée.

POUR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le Président et Directeur Général

Edward P. Walsh

Le Président du Conseil et
Administrateur en Chef
A. Émile Beauvais

Comparativement aux dernières années, les améliorations apportées aux facilités déjà existantes sont peu importantes. Les dépenses en forêt incluent l'achat de débussqueuses et d'équipement supplémentaire pour les camps. Les améliorations à l'usine se rapportent aux changements de procédés et à des programmes d'amélioration de la qualité.

Programme d'expansion

En plus des améliorations précitées, les dépenses en immobilisations vis-à-vis le programme d'expansion se sont chiffrées en 1968 à \$2,422,781. Cette somme est incluse dans les \$2,580,221 portés au bilan sous la mention: "Construction en cours."

Par ailleurs, l'installation à Clermont, par La Compagnie de Papier Charlevoix Limitée, d'une nouvelle machine à papier-journal progresse d'une façon satisfaisante. À la fin de l'année, les bâtiments étaient presque complétés et l'installation de l'équipement avançait selon l'horaire établi. On prévoit que cette nouvelle machine sera en opération au mois d'août 1969.

Le programme de construction de votre Compagnie va également bon train. Ce programme vise à fournir à la filiale la pâte mécanique, la vapeur et autres services indispensables.

RELATIONS AVEC LES EMPLOYÉS

De nouvelles conventions collectives de travail ont été signées avec les employés de l'usine et ceux des bureaux. Elles couvrent la période de trois ans qui prendra fin le 30 avril 1971. Ces contrats prévoient une augmentation générale des salaires, répartie sur trois ans, ainsi qu'un accroissement des bénéfices sociaux.

Les sommes totales versées en traitement et salaires aux employés, y compris les cotisations sociales, s'élèvent à \$4,150,000. Ce montant inclut les traitements et salaires des employés embauchés pour les opérations en forêt.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Les personnes suivantes ont été élues au Conseil d'Administration, lors de l'assemblée générale annuelle des actionnaires de la Compagnie, tenue le 30 avril 1968: Jean-Claude Arnaud, président et directeur général de La Cellulose du Pin, Percy Auger, qui pendant quelques années a été à l'emploi de La Compagnie Donohue Limitée, soit comme vérificateur interne, soit comme secrétaire de la Compagnie, et Jean Deschamps, directeur exécutif de La Société Générale de Financement du

Nous regrettons le décès survenu en 1968 de monsieur Paul M. A. Simard, ancien administrateur de la Compagnie. Monsieur Simard avait servi notre entreprise durant de nombreuses années comme vice-président et trésorier.



Vos administrateurs déposent le rapport annuel pour l'année terminée le 31 décembre 1968. Ils y joignent les états financiers consolidés de la compagnie et de sa filiale, Donohue Brothers Sales Corporation.

Vous y trouverez aussi le bilan de La Compagnie de Papier Charlevoix Limitée, une autre entreprise dans laquelle votre Compagnie détient la majorité des intérêts.

EXPÉDITIONS — PRODUCTION

Bien que comparativement à l'année précédente, la production de l'usine accusa en 1968 une baisse de 960 tonnes, les expéditions par contre augmentèrent de 3,400 tonnes. Cette hausse fut responsable de la diminution considérable du stock de papier-journal à la fin de l'année. La demande pour notre produit se fit plus grande à mesure que les mois s'écoulaient et ce, à un point tel que durant le second semestre, l'usine fonctionna à plein rendement sur la base de sept jours par semaine.

Les coûts de fabrication ont marqué une hausse de 6,9% en regard de ceux de 1967. La plus grande partie de cette augmentation est due à la main-d'oeuvre et aux bénéfices sociaux qui comptent pour plus de 50% de l'accroissement. Les autres facteurs sont les coûts plus élevés des bois à pâte, des fournitures et autres

imposables.

BÉNÉFICE

Le bénéfice net pour l'année 1968 a atteint \$1,415,252, comparativement à celui de 1967 qui avait été de \$1,568,835. Le bénéfice net par action s'est chiffré par \$0,58 en 1968, après le paiement pour l'année entière des dividendes sur actions privilégiées. L'année précédente, le bénéfice net par action avait été de \$0,77. Les dividendes par actions privilégiées ne s'appliquaient cependant qu'à une partie de l'année 1967. En 1968, le bénéfice net par action, avant les dividendes privilégiés, indiqua un fléchissement de \$0,08 pour se fixer à \$0,79 en regard de \$0,87 l'année précédente.

En 1968, les revenus tirés d'investissements à court terme compensèrent la hausse de l'intérêt sur la dette à long terme provenant de l'émission de \$7,500,000 de débentures série « A » à 7½% en 1967.

Les montants imputés à la dépréciation se sont élevés à \$692,155, ce qui équivalait à une diminution de \$75,095 sur ceux de 1967, alors qu'ils avaient atteint \$767,250. Aucune dépréciation n'a été inscrite sur le projet d'expansion en voie de réalisation. L'actif et le passif de La Compagnie de Papier Charlevoix Limitée, une entreprise dans laquelle votre Compagnie détient la majorité des intérêts, n'ont pas été consolidés. Néanmoins, nous déposons pour votre information le bilan de cette

filiale.

DÉPENSES EN IMMOBILISATIONS

Améliorations

Usine	Division forestière
\$ 152,564	\$ 271,339
\$ 791,000	\$ 118,775
1967	1968
\$ 1,087,000	\$ 1,087,000

ADMINISTRATEURS	
Jean-Claude Arnaud, Président et Directeur Général — La Cellulose du Pin, Paris, France	
Percy Auger, C.A., Vice-Président et Secrétaire-Trésorier, La Compagnie Donohue Limitée, Québec, Qué.	
* A. Émile Beauvais, C.A., D.Sc.F., Président du Conseil et Administrateur en Chef, La Compagnie Donohue Limitée, Québec, Qué.	
Brock F. Clarke, C.R., La Compagnie Donohue Limitée, Québec, Qué.	
Associé, Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard, Marler, Montgomery & Renault, Montréal, Qué.	
* J. N. Cole, Vice-Président — Wood Gundy Valeurs Limitée, Montréal, Qué.	
Jean Deschamps, Directeur Général — La Société Générale de Financement du Québec, Montréal, Qué.	
George T. Donohue Ancien Président du Conseil — La Compagnie Donohue Limitée, Québec, Qué.	
* Mark Donohue Président du Comité Exécutif — La Compagnie Donohue Limitée, Québec, Qué.	
* W. H. Egan Vice-Président Exécutif — La Compagnie Donohue Limitée, Québec, Qué.	
Lucien G. Rolland, Président et Directeur Général La Compagnie de Papier Rolland, Limitée, Montréal, Qué.	
Renault St-Laurent, C.R., Associé — St-Laurent, Monast, Desmeules & Walters, Québec, Qué.	
* Edward P. Walsh, Président et Directeur Général — La Compagnie Donohue Limitée, Québec, Qué.	
* Membres du Comité Exécutif	
OFFICIERS	
A. Émile Beauvais, — Président du Conseil et Administrateur en Chef Edward P. Walsh, — Président et Directeur Général W. H. Egan, — Vice-Président Exécutif Percy Auger, — Vice-Président et Secrétaire-Trésorier	
PERSONNEL DE DIRECTION	
Maurice Moore, Ing. Chimiste, Directeur de l'usine Georges Girard, I.F., Directeur du Service Forestier Gérald Drouin, R.I.A., Contrôleur et Assistant-Trésorier P. X. Laberge, Ing. P., Ingénieur de l'usine Roger Lortie, Directeur des Relations Industrielles	
VÉRIFICATEURS	
Samson, Bélair, Côté, Lacroix et Associés Trust Général du Canada, Québec et Montréal Montreal Trust Company, Toronto, Calgary et Vancouver	
AGENTS DE TRANSFERT	
REGISTRAIRES	
Société d'Administration et de Fiducie, Québec et Montréal Montreal Trust Company, Toronto, Calgary et Vancouver	
SIÈGE SOCIAL	
500 est, Grande Allée, Québec, Qué.	
USINES	
Clermont, Charlevoix, Qué.	



Sommaire	Page
Administrateurs et officiers	2
Rapport aux actionnaires	3
Etats financiers	6
Tableau comparatif pour dix ans	12
Bilan de la Compagnie de Papier Charlevoix Limitée	14

FAITS SAILLANTS			1968	1967
Production de papier-journal — tonnes				
118,328				
119,288				
Expéditions de papier-journal — tonnes				
121,857				
118,457				
Revenus des ventes et de location d'une machine à papier, moins le coût des ventes et les frais de vente et d'administration				
\$ 2,465,771				
\$ 2,900,233				
Bénéfice net				
\$ 1,415,252				
\$ 1,568,835				
Bénéfice net par action ordinaire (avant les dividendes privilégiés)				
\$ 0.79				
\$ 0.87				
Bénéfice net par action ordinaire (après les dividendes privilégiés)				
\$ 0.58				
\$ 0.77				
Dividende par action ordinaire				
\$ 0.40				
\$ 0.40				

Les expéditions connurent un ralentissement durant les premiers mois de l'année 1968 pour ensuite s'améliorer graduellement. Le bénéfice net accusa une baisse de 10% sur celui de 1967. Cette diminution est due à la hausse des coûts de fabrication que compensa partiellement une augmentation du prix de vente.

Les dividendes, établis en 1968 à \$1.56 ¼ par action privilégiée et à \$0.40 par action ordinaire, atteignirent la somme globale de \$1,095,000, laissant un solde non-réparti de \$320,252 du bénéfice net de 1968, soit l'équivalent de \$0.18 par action ordinaire.



RAPPORT ANNUEL 1968

